

Fonds	À CJ 2024	T3 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F*	15,6 %	7,6%	25,8 %	8,6 %	11,1 %	8,4 %

\*Date de lancement : août 2003.

Source : Starlight Capital, au 30 septembre 2024.

## Sommaire du rendement

- Au cours du troisième trimestre de 2024, la Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F (le Fonds) a affiché un rendement de 7,6 %. Depuis le début de l'année, le Fonds est en hausse de 15,6 %.
- D'un point de vue sectoriel, les secteurs de la finance, des services publics et des soins de santé ont le plus contribué au rendement total.

Au début du trimestre, nous avons observé un élargissement du marché, les investisseurs commençant à se détourner des valeurs technologiques, qui avaient connu un repli après une longue période de surperformance. Ce changement a été largement motivé par les inquiétudes croissantes concernant la durabilité des rendements des investissements sans précédent dans l'intelligence artificielle (IA) et les évaluations élevées au sein du secteur. En réponse, les investisseurs se sont tournés vers des secteurs plus stables et sous-évalués, ce qui a entraîné des gains notables dans les secteurs de la santé, de la finance et de la consommation de base, qui offraient des rendements corrigés du risque plus attrayants dans le contexte actuel.

Le recul du marché des actions qui a commencé en juillet s'est prolongé jusqu'au début du mois d'août, en grande partie à cause des données sur l'emploi plus faibles que prévu tant au Canada qu'aux États-Unis.

Le refroidissement du marché du travail a suscité des inquiétudes quant à la croissance économique, ce qui a tempéré l'optimisme du marché au début du mois d'août. L'inflation étant largement maîtrisée, le marché de l'emploi est devenu le principal moteur macroéconomique de l'humeur du marché. Le rapport de juillet sur les emplois non agricoles aux États-Unis a montré un ralentissement significatif de la création d'emplois, bien en deçà des attentes, et le taux de chômage a augmenté pour atteindre 4,3 %, marquant ainsi le quatrième mois consécutif de hausse du chômage.

En outre, le dénouement de l'opération de portage sur le yen, le 5 août, a accru la volatilité du marché, les investisseurs ayant rapidement liquidé leurs positions à fort effet de levier. Cela a déclenché des fluctuations soudaines sur les marchés des devises, des obligations et des actions, contribuant ainsi à l'effondrement du début du mois d'août. Malgré ces défis, le sentiment des investisseurs s'est amélioré plus tard dans le mois, entraînant une reprise plus générale des marchés boursiers, les perspectives d'inflation et de taux d'intérêt étant restées stables.

En septembre 2024, les marchés d'actions nord-américains se sont bien comportés, défiant les tendances historiques de faiblesse au cours du mois. L'indice S&P 500 a gagné 2,0 %, grâce à la décision de la Réserve fédérale d'entamer un cycle d'assouplissement des taux d'intérêt par une réduction plus importante que prévu de 50 points de base. Cette décision a stimulé le sentiment des investisseurs, ce qui a permis à l'indice d'enregistrer sa meilleure performance en septembre depuis 2013. Dans l'ensemble, le S&P 500 a gagné plus de 22 % depuis le début de l'année, soutenu par la résistance de la demande des consommateurs et l'optimisme du secteur des services, alors que le secteur manufacturier a continué à éprouver des difficultés.

Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a également progressé de 2,8 % au cours du mois de septembre 2024. Cette croissance a été largement soutenue par le secteur de l'énergie et la vigueur continue des exportations canadiennes. Comme aux États-Unis, l'assouplissement de l'environnement monétaire et les données économiques positives ont contribué à renforcer la confiance des investisseurs, malgré les incertitudes mondiales et la volatilité potentielle liée aux élections aux États-Unis.

## Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T3 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
BROOKFIELD CORP	4,8 %	+ 1,2 %
BANQUE ROYALE DU CANADA	5,6 %	+ 0,9 %
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE PA	2,6 %	+0,7 %
CAPITAL POWER CORP	2,1 %	+ 0,5 %
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,9 %	+ 0,5 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 mars 2024.

Cinq principaux contributeurs au T3 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
STANTEC INC	3,6 %	- 0,2 %
RESSOURCES NATURELLES DU CANADA	2,5 %	- 0,1 %
MICROSOFT CORP	2,8 %	- 0,1 %
MCKESSON CORP	0,3 %	- 0,1 %
SUNCOR ENERGY INC	2,4 %	- 01 %

Brookfield Corporation a surperformé, bénéficiant de l'assouplissement de la politique monétaire à travers le monde, qui atténue les inquiétudes concernant ses avoirs en immobilier commercial, et d'une nouvelle levée de fonds. La société a également organisé une journée des investisseurs au cours de laquelle elle a présenté une série de nouveaux objectifs à cinq ans pour la période 2024-2029, ce qui a été plus fort que ce que le marché attendait.

La Banque Royale du Canada (RBC) a affiché un trimestre solide, principalement grâce à des pertes sur prêts plus faibles que prévu et à des revenus nets d'intérêts plus élevés que prévu. Les résultats ont été stimulés par la forte contribution des marchés des capitaux aux revenus. Trimestre après trimestre, RBC continue de valider son évaluation supérieure à celle des autres banques canadiennes. Ses performances constantes, son positionnement solide sur le marché et ses flux de revenus diversifiés contribuent à renforcer la confiance des investisseurs, ce qui justifie une évaluation relative plus élevée.

Stantec a bénéficié des investissements publics dans les infrastructures vieillissantes en Amérique du Nord et dans les infrastructures hydrauliques au Royaume-Uni. L'exécution a été exceptionnelle et les fondamentaux sous-jacents restent solides. Après la publication des derniers résultats, les investisseurs ont profité de l'occasion pour utiliser le titre comme source de liquidités, en se tournant vers des opportunités d'investissement moins valorisées, alors que les banques centrales entamaient leur cycle d'assouplissement.

Ressources naturelles canadiennes (CNQ) s'est repliée au cours du trimestre, parallèlement à la baisse des prix du pétrole brut, sous l'effet d'une série de données économiques médiocres en provenance de Chine, qui ont réduit les perspectives de la demande. En outre, les nouvelles de l'OPEP+ concernant la suppression, plus tôt que prévu, des réductions volontaires de la production ont exercé une pression supplémentaire sur les prix du pétrole, contribuant au recul de CNQ.

## Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille	Variation trimestrielle
Finance	28,1 %	+ 2,6 %
Santé	8,5 %	+ 1,3 %
Énergie	12,4 %	+ 0,9 %
Produits industriels	15,3 %	- 0,6 %
Technologies de l'information	4,7 %	- 0,9 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 septembre 2024. Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Nous avons pris une nouvelle position dans McKesson. McKesson est la plus grande société de distribution pharmaceutique aux États-Unis. Trois sociétés sont responsables de la distribution de plus de 95 % de tous les médicaments sur le marché américain. La société présente de fortes barrières à l'entrée dans un secteur fortement consolidé, avec une croissance séculaire alimentée par le vieillissement de la population.

Booking Holdings a été retirée du marché lorsque la demande de voyages a commencé à montrer des signes de ralentissement en raison de la faiblesse des dépenses de consommation.

Nous avons vendu nos titres d'Element Fleet (EFN) en raison des niveaux d'évaluation élevés.

Nous avons abandonné notre position sur Oracle Corporation, la société ayant publié des résultats solides démontrant que l'intelligence artificielle est le moteur de la croissance. La réaction positive du marché a poussé la valorisation au-delà de ce que nous pensons que les fondamentaux pourraient supporter, et comme elle a dépassé notre prix cible, nous avons entièrement quitté la position.

## Perspectives du Fonds

Notre stratégie consiste à identifier des entreprises de grande qualité en Amérique du Nord tout en restant neutre sur le plan sectoriel. En outre, nous recherchons activement des occasions alignées sur des thèmes de croissance séculaires tels que la numérisation, la démondialisation et le vieillissement de la population. Nous donnons la priorité à des facteurs tels que la génération de flux de trésorerie disponibles, des politiques cohérentes de répartition du capital, l'ampleur et la durée de la croissance des dividendes, et l'évaluation par rapport aux moyennes historiques et aux groupes de référence.

En 2024, nous maintenons une méthode équilibrée de la gestion des risques, en reconnaissant que ce n'est pas le moment d'embrasser pleinement le risque ni d'adopter une position entièrement défensive. Nous surveillons les entreprises de grande qualité dans de multiples secteurs économiques, à la recherche de dislocations et d'occasions d'investissement mal évaluées que le marché pourrait négliger.

En 2024, nous prévoyons que le marché continuera à privilégier les entreprises de grande qualité, tout en accordant une attention particulière aux niveaux d'évaluation. Nous nous attendons à ce que le marché continue de s'élargir, les secteurs autres que celui des technologies de l'information jouant un rôle de premier plan, sous l'impulsion des banques centrales nord-américaines qui commencent à assouplir leur politique monétaire.

Dans cette optique, le Fonds maintient une exposition de 28 % aux valeurs financières, tirant profit d'une position équilibrée dans les banques canadiennes et dans les valeurs financières américaines de grande qualité, notamment Bank of America et Visa. Notre deuxième plus grande

exposition est dans le secteur industriel, où nous favorisons Waste Connections – un investissement qui résiste à tous les temps. Stantec bénéficie également d'importantes dépenses d'infrastructure en Amérique du Nord et en Europe. En outre, nous sommes positifs à l'égard du secteur du transport de marchandises, avec une exposition à CN Rail et Cargojet. Tout en surveillant de près les prix des matières premières et la dynamique du secteur, nous restons optimistes à l'égard du secteur de l'énergie en raison de la solidité de ses caractéristiques fondamentales, de son potentiel de génération de flux de trésorerie et de l'augmentation de ses dividendes. Notre troisième pondération sectorielle nous permet d'être exposés à des acteurs diversifiés de grande qualité dans le secteur du pétrole et du gaz, tels que Suncor, Ressources naturelles canadiennes, Imperial Oil et le principal producteur de gaz naturel, Tourmaline.

Indépendamment du climat macroéconomique ou politique, notre principe directeur est de rechercher une croissance des dividendes de grande qualité, en ciblant les sociétés qui ont un historique de croissance de leurs dividendes de plus de 10 %.

## Investissez avec nous

For Pour plus d'informations sur nos solutions d'investissement, consultez le site [starlightcapital.com](https://starlightcapital.com) ou communiquez avec notre équipe des ventes.



**Pour plus d'informations, veuillez consulter le site [StarlightCapital.com](https://starlightcapital.com)**

### **Déni de responsabilité important.**

Les opinions exprimées dans cette mise à jour sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché ou d'autres conditions et sont à jour au 15 octobre 2024. Bien que tout le matériel soit considéré comme fiable, l'exactitude et l'exhaustivité ne peuvent être garanties.

Certaines déclarations contenues dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs (« EP ») sont des déclarations de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui s'y réfèrent, ou qui contiennent des termes tels que « peut », « sera », « devrait », « pourrait », « s'attendre à », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire » ou « estimer », ou d'autres expressions similaires. Les déclarations qui se réfèrent à l'avenir ou qui comprennent autre chose que des informations historiques sont soumises à des risques et à des incertitudes, et les résultats, actions ou événements réels pourraient différer matériellement de ceux présentés dans les EP. Les EP ne sont pas des garanties de rendements futurs et sont, par nature, basés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les EP contenus dans le présent document soient fondées sur ce que le gestionnaire de portefeuille considère comme des hypothèses raisonnables, ni Starlight Capital ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats réels seront conformes à ces EP. Le lecteur est prié d'examiner attentivement les prévisions financières et de ne pas s'y fier indûment. Sauf si la loi applicable l'exige, il n'y a aucune intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les EP, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres, et cette intention ou obligation est expressément rejetée. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les points de vue, les opinions, les recommandations, les descriptions ou les références à des produits ou à des titres) ne doit pas être utilisé ou interprété comme un conseil en investissement, comme une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat, ou comme une approbation, une recommandation ou un parrainage d'une entité ou d'un titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en garantir l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à leur utilisation. Les investissements dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire les documents d'offre avant d'investir. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers avant d'investir.

Starlight, Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos Starlight sont des marques déposées de Starlight Group Property Holdings Inc.

### **Starlight Capital**

1400-3280 rue Bloor Ouest  
Toronto, Ontario, Canada M8X 2X3  
[info@starlightcapital.com](mailto:info@starlightcapital.com)  
1-833-752-4683  
[Starlightcapital.com](https://starlightcapital.com)

**Starlight**™ **CAPITAL**  
Placements ciblés